

Actividad Económica Vuelve a Decepcionar en Términos Interanuales Aunque Crece en el Margen

César Guzmán B.

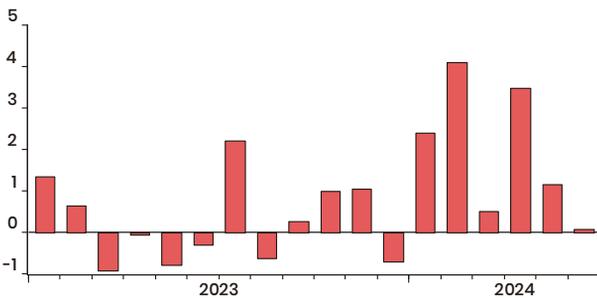
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 0,1% interanual durante junio** (gráfico 1), **por debajo** de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (1,5%) así como también de la nuestra de 1,2%. La Encuesta de Expectativas (EME) de julio, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1,7%.

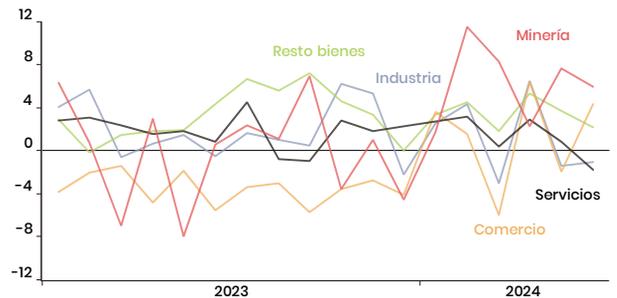
La desagregación interanual mostró alzas en minería, comercio y resto de bienes, lo que fue parcialmente compensado por las bajas en servicios e industria manufacturera (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

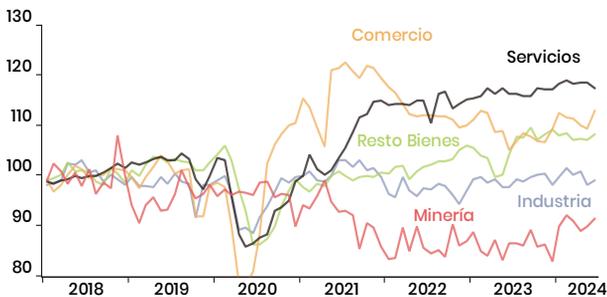
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 0,3%, con alzas en comercio, minería, resto de bienes e industria manufacturera, lo que fue parcialmente compensado por la baja en servicios (gráfico 3).

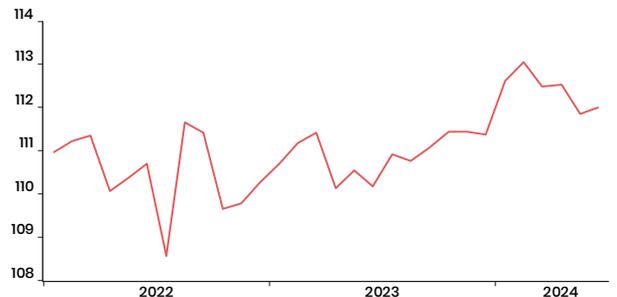
Por su parte, el Imacec que excluye la minería retrocedió -0,7% interanual, aunque avanzó 0,1% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, 2018=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



El registro de junio fue nuevamente decepcionante, más allá del día hábil menos, considerando que el impulso externo ha sido positivo en los últimos meses.

Lo más destacable fue el aumento de los índices desestacionalizados en el margen.

Con todo, más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la economía debería seguir con una recuperación muy gradual, que llevan al PIB a una expansión de 2,5% en el año en su conjunto.